



(Traduction non officielle tirée de la version anglaise)

**PRINCIPES POUR L'OCTROI DE PRÊTS
ET LA SOUSCRIPTION D'EMPRUNTS
SOUVERAINS RESPONSABLES**



UNITED NATIONS

(Version revue et consolidée du)
10 janvier 2012

PRINCIPES POUR L'OCTROI DE PRÊTS ET LA SOUSCRIPTION D'EMPRUNTS SOUVERAINS RESPONSABLES (VERSION CONSOLIDÉE)

Projet de la CNUCED pour les financements souverains responsables

Contexte du projet de la CNUCED

Les causes et les conséquences négatives largement répandues de la crise mondiale économique et financière ont incité la CNUCED à lancer un projet en 2009 visant à encourager des pratiques responsables pour l'octroi de prêts et la souscription d'emprunts souverains. L'objet de ce projet est d'ouvrir un forum pour débattre des pratiques responsables et pour élaborer un ensemble de principes et pratiques faisant consensus sur les questions de dette souveraine.

La résolution de l'Assemblée générale annuelle des Nations Unies relative à la dette souveraine a insisté à plusieurs reprises sur l'importance de l'octroi de prêts et de la souscription d'emprunts responsables. En décembre 2010, elle a souligné que créanciers et débiteurs devraient partager la responsabilité de la prévention de situations d'endettement non viables et engager les États Membres, les institutions de Bretton Woods, les banques régionales de développement et les autres institutions multilatérales de financement et parties prenantes à poursuivre leurs débats dans le cadre de l'initiative de la Conférence des Nations Unies sur le commerce et le développement. Le projet vise à encourager une approche responsable des prêts et des emprunts souverains tout en tenant compte des travaux qui sont effectués sur cette question par d'autres organisations et forums.

La première étape de ce processus consiste à définir des principes définis d'un commun accord afin qu'ils servent de référence aux États prêteurs et emprunteurs. Ainsi, la CNUCED vise à bâtir un consensus autour d'un ensemble de principes internationalement acceptés afin d'éviter des financements souverains non viables.

Ces principes sont toujours ouverts à la discussion et aux débats. Le processus d'adhésion aux principes convenus vise à assurer la transparence et la participation universelle de tous les États membres des Nations Unies. La version consolidée est le résultat de consultations internationales de large spectre mais peut encore faire l'objet de précisions.

Un groupe d'experts a été constitué pour participer à la rédaction de ces principes. Il est composé de spécialistes de renommée mondiale en droit et en économie, d'investisseurs

privés et d'ONG. De hauts représentants du FMI, de la Banque mondiale et du Club de Paris y participent en tant qu'observateurs. Plusieurs réunions formelles et échanges d'idées ont donné naissance à ces principes. La CNUCED effectue actuellement des consultations régionales et nationales afin de recueillir des commentaires sur les principes et la possibilité de leur mise en pratique volontaire par les États membres. Ces consultations prennent principalement la forme de séminaires consultatifs régionaux.

La CNUCED exprime ses remerciements aux membres et aux observateurs du groupe d'experts, aux consultants extérieurs et au personnel de la CNUCED qui ont travaillé au mieux de leurs compétences professionnelles. Les points de vue exprimés ne reflètent pas nécessairement ceux de leurs institutions ou de leurs organisations. La CNUCED remercie également le Gouvernement de Norvège pour son généreux soutien financier.

Préambule

Les défauts de dette souveraine se produisent pour des raisons systémiques et/ou extraordinaires ou en raison du comportement des prêteurs et des emprunteurs. Des pays en développement tout comme des pays développés (ainsi que des prêteurs bilatéraux, multilatéraux et privés) ont été impliqués dans des faillites souveraines ou en ont été affectés.

Les comportements indisciplinés, inefficaces, abusifs, non coopératifs devraient être évités par les créanciers et par les débiteurs de dette souveraine afin de minimiser les risques de défaut de dette et leurs conséquences négatives. Les prêts et emprunts souverains montés avec prudence et discipline peuvent promouvoir la croissance et le développement alors qu'un financement irresponsable peut avoir de funestes conséquences pour le pays débiteur, ses citoyens, ses voisins et ses partenaires commerciaux. Ces effets peuvent se propager bien au-delà du territoire même de l'État débiteur.

Encourager des pratiques responsables d'octroi de prêt et de souscription d'emprunt constitue donc un intérêt réel pour la communauté internationale. Les financements souverains sont intrinsèquement liés aux Objectifs du Millénaire pour le Développement. Chacune des parties à une opération de prêt souverain (l'emprunteur et le prêteur) est responsable de sa propre conduite au cours de la transaction. Aucune des deux parties ne peut reporter entièrement sur l'autre partie l'obligation de veiller à ce que l'accord soit financièrement solide, autorisé par la loi, documenté de façon appropriée et rigoureusement contrôlé.

Ces principes ont pour but de promouvoir un comportement plus responsable et d'apporter des bénéfices pour les emprunteurs souverains comme pour leurs prêteurs. Ceux-ci sont conceptualisés de façon holistique et ont donc pour vocation d'être appliqués aux États emprunteurs, développés et en voie de développement, aussi bien qu'aux prêteurs.

Certains des principes identifiés ici sont d'ores et déjà suivis par quelques emprunteurs

souverains et prêteurs. La contribution normative de ces principes ne repose pas sur la création de nouveaux droits ou obligations relevant du droit international, mais sur la définition des principes de base et des meilleures pratiques appliqués aux financements souverains et sur l'anticipation des conséquences de ces normes et pratiques pour les prêteurs comme pour les emprunteurs à l'échelle internationale. Cet ensemble de principes devrait s'appliquer sans préjudice par rapport à d'autres règles internationales concernant les actions des prêteurs et des emprunteurs.

La première étape de cette Initiative a consisté à façonner un ensemble de principes robustes et bien ancrés ainsi qu'à construire un consensus à leur égard tout en respectant les préférences et les priorités des États souverains.

Dans les principes ci-après, les responsabilités des prêteurs et des emprunteurs sont présentées séparément. Chaque principe est suivi de points qui clarifient le sens et soulignent les implications qui en découlent.

I. Responsabilités des Prêteurs

1. Relation d'agence

Les prêteurs devraient reconnaître que les représentants du gouvernement qui participent à des opérations de prêts ou d'emprunts souverains sont responsables de la protection de l'intérêt public (vis-à-vis de l'État et des citoyens de ce dernier pour lesquels ils agissent en tant qu'agents).

Implications :

- Des prêteurs qui accordent des prêts aux États emprunteurs négocient avec des agents (les représentants du gouvernement directement impliqués dans le processus d'emprunt) qui sont responsables vis-à-vis de l'État et des citoyens de ce dernier pour lesquels ils agissent.
- Toute tentative d'un prêteur de suborner un représentant du gouvernement pour qu'il manque à cette obligation constitue un acte illicite (par exemple, en cas de pots de vin ou de corruption).

2. Décisions éclairées

Les prêteurs ont la responsabilité de fournir des informations à leurs clients souverains afin qu'ils aident les emprunteurs à prendre des décisions de crédit en toute connaissance de cause.

Implications :

- Les normes de vigilance devraient être observées par les prêteurs. Ceci inclut la prise de mesures raisonnables pour s'assurer que l'État souverain soit informé des risques et des avantages des produits financiers qui sont proposés.
- Les États souverains ont un niveau de sophistication financière très variable. Certains sont bien informés des marchés et des techniques financières, d'autres le sont moins. L'obligation du prêteur augmente lorsque la contrepartie souveraine n'est pas sophistiquée.

3. Autorisation en bonne et due forme

Les prêteurs ont la responsabilité de déterminer, au mieux de leurs capacités, si le financement a été dûment autorisé et si les accords de crédit qui en découlent sont valables et applicables conformément aux lois de la juridiction de l'État emprunteur.

Implications:

- Un prêteur a la responsabilité de s'assurer lui-même de ce que les représentants du gouvernement soient autorisés, en vertu du droit local, à effectuer l'opération et de ce que l'accord soit, par ailleurs, conforme à ce droit.
- Si le prêteur détermine que ces conditions n'existent pas, il ne devrait pas conclure d'accord.

4. Décisions de crédit responsables

Il incombe au prêteur de faire une évaluation réaliste des capacités de l'État emprunteur à supporter le service d'un prêt en s'appuyant sur les meilleures informations utiles et en suivant les règles techniques établies de vigilance et de comptabilité nationale.

Implications:

- Prêter au-delà de la capacité raisonnable de remboursement de l'emprunteur ne fait pas seulement encourir un risque de défaut de remboursement du prêt en question, il compromet également la position des autres créanciers du débiteur souverain.

- Lors de l'évaluation de la situation de l'emprunteur, les prêteurs devraient considérer le cadre financier réel dans toute son étendue, en prenant en compte les obligations directes et contingentes en accord avec le Système des Comptes Nationaux adoptés par la Commission Statistique des Nations Unies.
- Dans une opération où le prêteur n'est motivé que par des considérations commerciales, celui-ci devrait avoir un intérêt économique direct à évaluer la capacité de remboursement de l'emprunteur.
- Les crédits consentis à des États emprunteurs comme moyens de renforcer une influence géopolitique du prêteur bilatéral (de gouvernement à gouvernement) impliqueront d'autres motivations. Le financement d'exportations militaires par le pays créditeur relève d'une catégorie similaire. Le désir de réaliser ces avantages subsidiaires ne devrait pas altérer l'obligation du prêteur bilatéral de réaliser une évaluation lucide des capacités de remboursement de l'emprunteur.
- Les décisions du prêteur sont extrêmement dépendantes du bon vouloir des États emprunteurs pour ce qui est de fournir des informations exactes en temps et en heure (voir le principe 11 ci-dessous).

5. Financement de projet

Les prêteurs qui financent un projet dans le pays débiteur ont la responsabilité faire leur propre enquête préalable et, lorsqu' applicable, une surveillance post décaissement, sur les incidences probables du projet, notamment sur ses implications financières, opérationnelles, civiles, sociales, culturelles et environnementales. Cette responsabilité devrait être proportionnelle à l'expertise technique du prêteur et au montant des prêts.

Implications:

- Dans le contexte d'un financement de projet, le prêteur porte une part de responsabilité dans la détermination des conséquences raisonnablement prévisibles du projet et le gouvernement qui accueille le projet supporte une responsabilité correspondante.
- Lorsqu' applicable, cette enquête comprendra la surveillance post-décaissement de l'utilisation des fonds du prêt (voir le principe 12 ci-dessous). Cette surveillance devrait être transparente et ne pas affecter la faculté d'un État souverain de décider sur ses priorités gouvernementales.

6. Coopération internationale

Tous les prêteurs ont l'obligation de respecter les sanctions des Nations Unies à l'égard d'un régime gouvernemental.

Implications:

- Des sanctions des Nations Unies sont imposées à un État pour maintenir ou restaurer la paix et la sécurité internationales. En cas de manquement grave, lorsque des sanctions sont estimées nécessaires, les prêteurs ne devraient pas participer à des opérations financières qui enfreignent, gênent ou entravent ces sanctions.

7. Restructuration de la dette

Lorsqu'un État est manifestement dans l'incapacité d'assurer le service de sa dette, tous les prêteurs ont la responsabilité de se comporter de bonne foi et avec un esprit coopératif pour arriver à un réaménagement de ces obligations. Les créanciers devraient chercher une résolution du problème rapide et ordonnée.

Implications:

- À ce jour aucun mécanisme universel de réaménagement de la dette souveraine n'a été établi. C'est pourquoi un pays qui doit faire face à un surendettement n'a pas d'autre choix que d'approcher ses créanciers pour solliciter un réaménagement consensuel de la charge de sa dette.
- Bien qu'il existe une présomption selon laquelle les contrats seront exécutés dans le respect de leurs termes, les prêteurs devraient reconnaître la possibilité que des circonstances ultérieures exigent la restructuration de la dette souveraine. Les responsabilités de l'État débiteur qui se trouve dans cette situation sont résumées dans le principe 15 (ci-dessous).
- Un prêteur devrait être prêt à s'engager dans des discussions de bonne foi avec l'emprunteur et d'autres créanciers afin de trouver des solutions mutuellement satisfaisantes.
- Un créancier qui acquiert un instrument d'endettement d'un État surendetté dans l'intention de le forcer à un règlement préférentiel de ses créances, en dehors d'un processus de réaménagement consensuel commet un acte abusif.

II. Responsabilités des Emprunteurs Souverains

8. Relation d'agence

Les gouvernements sont des agents de l'État et, en tant que tels, lorsqu'ils contractent une obligation de dette, ils ont la responsabilité de protéger des intérêts de leurs citoyens. Lorsqu'applicable, les emprunteurs devraient aussi considérer la responsabilité des agents des prêteurs vis à vis de leurs organisations.

Implications:

- Les dettes souveraines qui sont contractées par les gouvernements lient la personne morale continue de l'État, y compris ses administrations futures et les générations de citoyens à venir. Les représentants du gouvernement qui autorisent et exécutent ces emprunts endossent donc des responsabilités fiduciaires vis-à-vis du peuple qui doit, en fin de compte, rembourser les fonds.
- Ce statut fiduciaire rend illicite toute forme de négociation à titre personnel ou de détournement de fonds de la part des représentants du gouvernement impliqués dans l'emprunt. Ce sont les lois nationales ainsi que les conventions internationales et régionales contre la corruption qui sont pertinentes dans l'évaluation de la légalité de ce comportement.
- Des codes de déontologie applicables aux circonstances de la gestion de la dette qui font état des risques significatifs dans ce domaine devraient être adoptés et mis en place.

9. Accords contraignants

Un contrat de dette souveraine est une obligation contraignante qui devrait être honorée. Des circonstances exceptionnelles peuvent néanmoins surgir. Un état de nécessité financière peut empêcher le remboursement intégral et/ou en temps et en heure de l'emprunteur. De plus, une autorité judiciaire compétente peut décider que certaines circonstances pouvant constituer des motifs de défense juridiques sont apparues. Lorsque dues à un état de nécessité financière de l'emprunteur, des modifications aux conditions contractuelles d'origine sont inévitables, les principes 7 et 15 devraient être appliqués.

Implications:

- L'incapacité d'un État à continuer à assurer le service normal de sa dette est

généralement causée par une situation financière très tendue. Parfois, l'État aura été l'auteur de ses propres difficultés (par exemple, en menant des politiques macroéconomiques imprudentes) ; occasionnellement, la situation délicate du pays aura été encouragée par le comportement imprudent du créancier. Dans d'autres cas, la crise peut avoir été précipitée par des événements qui échappent au contrôle de l'État (catastrophes naturelles ou détérioration générale des marchés internationaux).

- Dans certains cas, les circonstances qui entourent un prêt souverain peuvent constituer des motifs de défense juridique relatifs à l'exécution du contrat par l'emprunteur souverain. La complicité du créancier dans la corruption de représentants du gouvernement en est une. Les opérations qui gênent ou qui impliquent directement des violations des sanctions imposées par les Nations Unies en sont d'autres. Lorsqu'un État souverain débiteur peut invoquer de tels motifs de défense juridique relatifs à l'exécution du contrat, les actions en justice correspondantes doivent être portées devant une juridiction compétente.

10. Transparence

Le processus d'obtention du financement, puis le respect des obligations et des engagements engendrés par la dette souveraine devraient être transparents. Les gouvernements ont la responsabilité de mettre en place un cadre légal compréhensif définissant clairement les autorités, les procédures et responsabilités. En particulier, ils devraient mettre en place des dispositions pour veiller à ce que les emprunts officiels et autres formes de financement, y compris les garanties apportées par les entités liées à l'État, soient dûment approuvés et contrôlés.

Implications:

- Parce que les contribuables d'un pays seront responsables en dernier ressort du remboursement de la dette souveraine, leurs représentants au Parlement devraient idéalement être impliqués dans les décisions sur l'opportunité de contracter une dette et sur les modalités de cette dernière. Cela peut prendre différentes formes : la fixation de plafonds d'endettement spécifiés par la législation, un contrôle des finances publiques par le Parlement, la possibilité d'effectuer des vérifications d'opérations spécifiques post-décaissement ou tout autre type d'intervention parlementaire.
- La transparence devrait être appliquée au niveau des transactions spécifiques ainsi qu'au niveau du secteur gouvernemental dans son ensemble. Les normes comptables à suivre dépendent du type de partie prenantes à qui le rapport est adressé.
- Les opérations ou les techniques comptables qui ont pour effet de déformer la nature réelle ou la portée d'une dette souveraine sont incompatibles avec l'obligation de sincérité de l'État vis-à-vis de ses citoyens et de ses créanciers.

11. Mise à disposition des informations

Les termes et conditions pertinents d'un accord financier devraient être publiés par l'emprunteur souverain, être universellement disponibles et librement et rapidement accessibles par des moyens en ligne à toutes les parties prenantes, y compris les citoyens. Les États débiteurs ont la responsabilité de publier des informations complètes et exactes sur leur situation économique et financière en conformité avec les normes de présentation des finances publiques et en relation avec leurs situation d'endettement. Les gouvernements devraient répondre ouvertement à toute requête d'information venant des parties concernées. Les restrictions légales s'appliquant à la publication d'information devraient s'appuyer sur l'intérêt public évident et être utilisées raisonnablement.

Implications:

- Si les investisseurs sont supposés supporter le risque de leur décision d'investissement dans des emprunts d'État, il est nécessaire qu'ils disposent des informations requises pour analyser correctement ce risque avant de réaliser l'investissement. Un État emprunteur qui ne fait pas toute la publicité requise (à l'exception d'une catégorie très limitée d'exceptions impliquant la défense nationale) ou qui déforme ses informations au moment où il contracte une dette, aura du mal à faire valoir par la suite que ses créanciers ont une responsabilité morale à participer au réaménagement du prêt en amont.
- Dans le même esprit, les termes importants (financiers et juridiques) d'une émission de titres d'emprunt d'État devraient pour le moins être publiés et publiquement disponibles dans la (les) langue(s) officielles du pays.
- Les États débiteurs devraient publier leur situation économique et financière en communiquant, entre autres, les informations suivantes : i) des données budgétaires exactes et opportunes ; ii) le niveau et la composition de la dette souveraine intérieure et extérieure en indiquant l'échéance, la devise, les formes d'indexation et les conventions ; iii) les comptes des opérations avec l'étranger ; iv) l'utilisation d'instruments dérivés ainsi que leur valeur actuelle; v) les tableaux d'amortissement; vi) et les détails de toute sorte des garanties souveraines implicites et explicites. Les États emprunteurs peuvent souhaiter envisager de publier ces informations à la lumière de normes internationales comme la Norme Spéciale de Diffusion des Données du FMI (NSDD).

12. Financement de projet

Dans le contexte de financement de projet, les États emprunteurs ont la responsabilité de conduire une enquête approfondie en amont du financement sur les implications financières, opérationnelles, sociales, culturelles et environnementales du projet et de son financement. Les emprunteurs devraient rendre public les résultats des études d'évaluation du projet.

Implications:

- La dette encourue pour financer un projet restera due, même si l'État emprunteur en vient à regretter ultérieurement le concept ou la mise en œuvre du projet. Les hypothèses du projet devraient être basées sur une évaluation technique honête et rigoureuse.
- Le financement traditionnel de projet (où c'est le prêteur qui prend le risque de crédit du projet et non pas un 'parrain' du projet comme l'État d'accueil) ne figure souvent pas dans les comptes de l'État. Les projets mal conçus ou sous-financés doivent cependant souvent être repris par l'État avant d'être arrivés à leur terme, avec pour conséquences des engagements inattendus du secteur public.
- Les emprunteurs devraient s'assurer que les financements du projet ne sont pas utilisés à d'autres fins que celles dont elles font l'objet d'un accord.
- Lorsqu' applicable, la responsabilité de l'État emprunteur d'engager une enquête sur un projet qui sera financé par des fonds publics (voir Principe 5) ne décharge pas le prêteur de ses propres responsabilités à cet égard. L'histoire récente offre de nombreux exemples de prêteurs qui ont incité des États à passer commande de projets inutiles ou même dangereux pour avoir accès à des prêts en devises fortes à l'occasion d'un financement de projet.

13. Gestion et surveillance adéquates

Les États débiteurs devraient élaborer et mettre en œuvre une stratégie de gestion et de viabilité de la dette et de veiller à ce que leur gestion de la dette soit adéquate. Les pays débiteurs ont la responsabilité de mettre en place des systèmes de surveillance efficaces, qui incluent les obligations contingentes, y compris au niveau sous-national. Le pays débiteur devrait effectuer des audits indépendants, objectifs, professionnels, périodiques et opportuns de leur portefeuille de dettes pour évaluer quantitativement et qualitative-ment les obligations récemment contractées. Les résultats de ces inspections devraient être publiés pour assurer la transparence et le caractère responsable de la gestion de la dette. Les audits devraient aussi avoir lieu au niveau sous-national.

Implications:

- De nombreux pays ont souffert de pratiques indisciplinées en matière de souscription d'engagements par un État ou par d'autres emprunteurs du secteur public. En l'absence d'autorisation centralisée et de processus de surveillance, des prêts peuvent être contractés sans qu'il soit tenu compte de la viabilité de la dette globale du pays. Il s'ensuit que l'utilisation des produits de ces prêts peut rester opaque et les termes (juridiques et financiers) de ces emprunts peuvent être contradictoires et peu judicieux.
- Les structures constitutionnelles fédérales et unitaires d'un pays devraient être considérées lors de l'exécution d'un audit. Les auditeurs devraient avoir le pouvoir

d'accéder à toute information nécessaire à l'entreprise d'audits de la dette en accord avec les standards établis dans ces Principes.

- La création d'un bureau efficace de gestion de la dette peut remédier à bon nombre de ces problèmes. Ces bureaux existent dans de nombreux pays, développés et en développement. Des institutions financières internationales mettent à disposition leur assistance technique pour aider les pays à créer un bureau de gestion de la dette.
- Le bureau de gestion de la dette devrait s'intéresser aux aspects de pré- et de post-décaissement de tout crédit qui engagera l'État ou les entités intervenant pour son compte. Les bureaux de gestion de la dette devraient avoir en place des processus pour développer une stratégie de la dette à moyen-long terme (en incluant des procédures pour la révision périodique de cette stratégie, la surveillance des risques émergents et du coût des intérêts, la prise en considération des obligations qui pourraient avoir un impact sur la position budgétaire du gouvernement, la surveillance de la performance et le report clair et transparent des résultats de la stratégie).
- La connaissance approfondie, la compréhension ainsi que la publication des implications actuelles et futures du portefeuille de dettes souveraines sont des éléments essentiels à la relation d'intérêt publique entre les gouvernements et leurs citoyens et aux relations financières entre les États et leurs prêteurs. Les audits devraient suivre les principes communément acceptés dans ce domaine.

14. Éviter les incidences du surendettement

Les gouvernements ont la responsabilité de peser les coûts et avantages avant de contracter un prêt souverain. Ils devraient emprunter si cet emprunt permettait un investissement public ou privé supplémentaire, avec des perspectives de rentabilité sociale au moins égales au taux d'intérêt probable.

Implications:

- Les États devraient emprunter si l'alternative qui s'offre à eux impliquait une réduction des investissements avec une rentabilité supérieure au taux d'intérêt.
- Un État peut légitimement emprunter pour financer la consommation (c'est-à-dire diminuer l'épargne) plutôt que pour augmenter l'investissement dans les secteurs où la stabilité macroéconomique et l'investissement privé sont risqués. Lorsque cela est nécessaire, des mesures contre-cycliques de défense ou de prévention devraient être mises en place.
- Les calculs ci-dessus devraient être effectués après avoir internalisé les coûts et avantages sociaux et environnementaux concernés.
- S'engager dans un emprunt pour uniquement couvrir des déficits budgétaires chroniques importants pourrait finalement éroder la qualité de la signature du

pays emprunteur, affaiblir à l'avenir sa capacité à obtenir des prêts à des conditions favorables et imposer effectivement des impôts aux futures générations de citoyens. L'emprunt dans ce but, lorsqu'il n'est pas justifié par une situation d'urgence nationale, devrait, de ce fait, être incompatible avec une politique économique viable.

- Dans le calcul de la rentabilité sociale attendue et des taux d'intérêt probables, il faudrait tenir compte du risque que les résultats se révèlent moins favorables que ceux escomptés ex ante.
- Ces Principes devraient permettre aux pays de conceptualiser et de mettre en place des stratégies de la dette adéquates à moyen et long terme.

15. Restructuration

Si une restructuration des engagements de dette souveraine devenait inévitable, elle devrait être entreprise promptement, efficacement et équitablement.

Implications:

- Même si le service de la dette devrait être une priorité élevée des gouvernements, il peut se produire que des circonstances de nécessité financière ne laissent pas suffisamment de fonds au service normal de la dette.
- La première responsabilité de l'État emprunteur qui se trouve dans cette situation est de chercher suffisamment tôt à communiquer avec ses créanciers et à engager un processus de recherche et de mise en place d'un réaménagement consensuel et transparent de la dette. Des restructurations trop longues sont généralement préjudiciables à toutes les parties concernées, au débiteur comme à ses créanciers. C'est pourquoi, l'État débiteur devrait chercher à conclure l'opération aussi efficacement que possible.
- L'État emprunteur devrait fournir l'information nécessaire démontrant qu'il est dans l'incapacité d'honorer normalement le service de ses dettes.
- Si l'État a prouvé qu'une restructuration de la dette s'avère nécessaire, il cherchera et proposera un accord avec la majorité qualifiée des créanciers pour modifier les termes du contrat d'origine. Des clauses d'action collective peuvent faciliter la restructuration de la dette souveraine ; c'est pourquoi, il est recommandé que débiteurs et créanciers les incluent dans des instruments de dette multipartites.
- L'emprunteur devrait éviter d'avoir un comportement opportuniste et de traiter ses créanciers de manière arbitrairement discriminatoire ; et il devrait respecter l'aspect librement consenti du processus et l'ancienneté des dettes. La restructuration devrait être proportionnelle au besoin de l'État emprunteur et toutes les parties prenantes (y compris les citoyens) devraient supporter une part équitable de la charge de l'ajustement et/ou des pertes).